

PuljeNyt



Nr. 3 - 2000

- Puljeafkast for 2. kvartal samt 1. halvår 2000
Puljeafkast for årene 1997, 1998 og 1999
- Puljekommentarer 2. kvartal 2000
- Spar Nord Banks forventninger 3. kvartal
- Kommentarer til puljens grupper

Puljeafkast for 2. kvartal samt 1. halvår 2000

Puljeresultat for 2. kvartal 2000

Afkast i procent pr. år:	Gruppe 1	Gruppe 2	Gruppe 3	Gruppe 4
Samlet afkast p.a.	-2,0	-1,6	-2,8	0,4
Afgiftspligtigt afkast p.a.	0,2	-1,0	-0,6	-0,2
Afgiftsfrit afkast p.a.	0,5	0,3	-0,2	-0,4
Aktieafkast p.a.	-2,7	-0,9	-2,0	1,0

Alle afkast er før administrationsgebyr. Tallene er afrundet til en decimal.

Puljeresultat for 1. halvår 2000

Afkast i procent pr. år:	Gruppe 1	Gruppe 2	Gruppe 3	Gruppe 4
Samlet afkast p.a.	15,8	14,0	8,0	5,1
Afgiftspligtigt afkast p.a.	0,2	0,3	1,5	2,6
Afgiftsfrit afkast p.a.	0,6	0,5	-0,3	-0,4
Aktieafkast p.a.	15,0	13,2	6,8	2,9

Alle afkast er før administrationsgebyr. Tallene er afrundet til en decimal.

Puljeafkast for årene 1997, 1998 og 1999

Puljeresultat for 1997

Afkast i procent pr. år:	Gruppe 1	Gruppe 2	Gruppe 3	Gruppe 4
Samlet afkast p.a.	25,7	19,2	16,2	4,6
Afgiftspligtigt afkast p.a.	1,3	1,9	3,2	4,8
Afgiftsfrit afkast p.a.	24,4	17,3	13,0	-0,2

Alle afkast er før administrationsgebyr. Tallene er afrundet til en decimal.

Puljeresultat for 1998

Afkast i procent pr. år:	Gruppe 1	Gruppe 2	Gruppe 3	Gruppe 4
Samlet afkast p.a.	6,5	4,9	5,4	5,5
Afgiftspligtigt afkast p.a.	1,1	2,6	5,0	6,1
Afgiftsfrit afkast p.a.	1,0	0,8	-0,2	-0,3
Aktieafkast p.a.	4,4	1,4	0,6	-0,3

Alle afkast er før administrationsgebyr. Tallene er afrundet til en decimal.

Puljeresultat for 1999

Afkast i procent pr. år:	Gruppe 1	Gruppe 2	Gruppe 3	Gruppe 4
Samlet afkast p.a.	21,7	13,1	8,3	4,2
Afgiftspligtigt afkast p.a.	-0,1	0,0	-0,3	3,3
Afgiftsfrit afkast p.a.	0,3	0,2	-0,1	-0,2
Aktieafkast p.a.	21,5	12,9	8,7	1,1

Alle afkast er før administrationsgebyr. Tallene er afrundet til en decimal.

Puljekommentarer 2. kvartal 2000

Obligationer

Kvartalet har været præget af store kursudsving i Danmark. Trenden har dog været, at renterne generelt er steget med kursfald til følge. USA og Europa har været præget af marginale rentefald i de lange renter og stigende korte renter.

I Danmark har vi ikke fulgt denne udvikling, da ØMU-afstemningen er begyndt at præge de finansielle markeder. Med meningsmålingerne, som p.t. favoriserer et NEJ - er usikkerheden til Danmarks deltagelse i ØMU-en steget. Danske obligationer har derfor generelt oplevet kursfald i 2. kvartal. Specielt de korte obligationer samt realkreditobligationerne er faldet relativt meget.

En 2-årig dansk statsobligation har givet et afkast på -0,08% i 2. kvartal, mens en 10-årig statsobligation har givet 0,52%.

Realkreditobligationerne har generelt leveret et dårligere afkast end statsobligationerne, specielt de lange realkreditobligationer, som 6% realkredit 2029.

Aktiemarkedet

Kvartalet var præget af nogle meget store udsving i kurserne på teknologiaktier. For eksempel faldt Nasdaq fra højdepunktet i marts ca. 35% for derefter at stige ca. 27%. Der er i perioden sket et udskillelsesløb blandt teknologiaktier, hvor internetaktier har oplevet langt de største fald. De mere traditionelle teknologi- og telekomaktier har derimod klaret sig betydeligt bedre og kan tilskrives størstedelen af æren for bl.a. Nasdaqs stigning siden lavpunktet i maj. Samtidig med teknologiaktiernes kursfald oplevede selskaber inden for den såkaldte "gamle økonomi" en renæssance. Aktier inden for medicinal, industri og fødevarer har udvist pæne stigninger, hvilket har resulteret i, at de toneangivende aktieindeks har udviklet sig svagt og med store udsving. Således er Dow Jones faldet 4,3% mens Nasdaq er faldet 13,3%. KFX indekset, der indeholder meget få teknologiaktier, har klaret sig lidt bedre med et fald på kun 1,5%, mens Morgan Stanleys verdensindeks er faldet 2,9%.

Spar Nord Banks forventninger 3. kvartal

Obligationer

Det europæiske opsving er på vej! Euroen viser fortsat konsolideringstendenser på højere niveauer over for USD.oliepriserne har dog også været for opadgående, men ventes at stabilisere sig omkring det nuværende niveau (til det lidt lavere). Den europæiske centralbank ventes at fortsætte strammingskursen for at imødegå stigende inflation. Markedet har dog inddiskonteret dette, og en ny renteforhøjelse kan forventes. Den lange europæiske rente ventes at blive på niveauet 5,05%, hvilket svarer til et fald på ca. 0,10% i forhold til det nuværende niveau.

Det vigtigste emne for afkastet på det danske obligationsmarked ventes imidlertid at blive ØMU-afstemningen 28. september. De kommende måneder ventes derfor at bære præg af svingende kurser, hvorfor vi overvægtter statsobligationer generelt i vores porteføljer. Dette skyldes, at vi både i negative og positive perioder anser statsobligationer for at være mest robuste ud fra et risiko-/afkastforhold.

Den 10-årige danske rente ventes ultimo september (ved et JA) at ligge i niveauet 5,30-5,45% (p.t. 5,65%).

Forventningen til renteutviklingen er således kompleks. Basalt set er det udviklingen i Euroland, der styrer udviklingen jf. ovenfor. ØMU-afstemningen gør dog, at meningsmålinger op til afstemningen samt

selve afstemningen, i højere grad styrer de overordnede trends i Danmark.

Aktier

I takt med at frygten for stigende renter tager af, forventer Banken generelt en positiv udvikling på aktiemarkederne - dog under store udsving. Dette som følge af stadig nervøsitet i markederne pga. fortsat uvished om den amerikanske økonomi. Usikkerheden forårsager samtidig lav likviditet i markedet, hvorfor dette bliver mere letpåvirkelig af mindre hændelser. Fokus i markedet vil således svinge mellem aktier fra den "nye" og den "gamle" økonomi samt mellem konjunkturfølsomme og defensive aktier alt efter hvilken konsensusopfattelse, markedet løbende kommer frem til. Der er dog ingen tvivl om, at investorerne fortsat vil fokusere på store kvalitetsselskaber uanset branche.

Kommentarer til puljens grupper

Gruppe 1

Aktier udgør ca. 72% af beholdningen og er således nedbragt med ca. 8% i det seneste kvartal, primært andelen af udenlandske aktier er nedbragt. Andelen af udenlandske obligationer er forøget væsentligt som følge af tilpasning til usikkerhed omkring ØMU-afstemning samt risikospredning (primært belgiske, norske og italienske). Strategien har været fornuftig. Udenlandske aktiemarkeder har haft det svært i 2. kvartal, mens de udenlandske obligationer har gjort det bedre end de danske. Det samlede resultat for 2. kvartal er -2,0% p.a. og for 1. halvår 15,8% p.a. Andelen af udenlandske obligationer er generelt øget af hensyn til risikospredning af obligationsporteføljen. Resultatet skyldes primært et meget flot afkast på danske aktier, som opvejer et negativt afkast på udenlandske aktier for 1. halvår.

Aktiver pr. 30.06.00	Beløb i mio. kr. ¹⁾	Procent af gruppe
Danske obligationer	0,2	0,1
Udenlandske obligationer	42,6	14,7
Indeksobligationer	30,8	10,7
Danske aktier	114,3	39,6
Udenlandske aktier	94,2	32,6
Kontant	6,8	2,3
I alt	288,9	100,0

1) Kursværdi

Gruppe 2

Aktier udgør ca. 61% af beholdningen, marginalt mindre end ultimo 1. kvartal. Andelen af udenlandske obligationer er forøget markant fra ca. 3% til 14%. Andelen af danske obligationer er ligeledes marginalt forøget til knap 13%, mens indeksobligationerne er nedbragt med knap 10%. Det samlede resultat for 2. kvartal er -1,6% p.a. og for 1. halvår 14,0% p.a. Resultatet skyldes primært et meget flot afkast på danske aktier, som opvejer et negativt afkast på udenlandske aktier for 1. halvår.

Aktiver pr. 30.06.00	Beløb i mio. kr. ¹⁾	Procent af gruppe
Danske obligationer	76,7	15,7
Udenlandske obligationer	67,7	13,8
Indeksobligationer	40,1	8,2
Danske aktier	176,5	36,1
Udenlandske aktier	120,5	24,6
Kontant	7,6	1,6
I alt	489,1	100,0

1) Kursværdi

Gruppe 3

Danske obligationer udgør omkring 42% og er faldet med ca. 5%. Samtidig er andelen af udenlandske obligationer forøget fra ca. 8% til 15%. Det samlede resultat for 2. kvartal udgør -2,8% p.a. og for 1. halvår 8,0% p.a. Resultatet skyldes specielt afkastet på porteføljen af danske aktier. De udenlandske obligationer har givet ca. 1% mere end de danske i 1. halvår.

Aktiver pr. 30.06.00	Beløb i mio. kr. ¹⁾	Procent af gruppe
Danske obligationer	281,7	42,3
Udenlandske obligationer	99,6	14,9
Indeksobligationer	0,0	0,0
Danske aktier	130,4	19,6
Udenlandske aktier	128,4	19,3
Kontant	26,0	3,9
I alt	666,1	100,0

1) Kursværdi

Gruppe 4

Danske obligationer udgør omkring 92% af formuen, hvilket er uændret. Strategien er traditionelt forsigtig, men afkastet i 1. kvartal har været ganske tilfredsstillende, både hvad angår obligations- og aktieinvesteringerne.

Resultatet for 2. kvartal er 0,4% p.a. og for 1. halvår 5,1% p.a.

Aktiver pr. 30.06.00	Beløb i mio. kr. ¹⁾	Procent af gruppe
Danske obligationer	242,5	92,0
Danske aktier	19,2	7,3
Kontant	1,9	0,7
I alt	263,6	100,0

1) Kursværdi

PuljeNyt - udgives af Spar Nord Bank A/S, postboks 162, 9100 Aalborg, tlf. 96 34 40 00.
Ansvarshavende: Markedschef John Eriksen. Redaktion: Pia Hagbarth, Markedsafdelingen.

